

长寿时代，做个人养老的CFO

养老规划师考试研究中心

学
以
致
用

知
行
合
一

年金保险的定义

- 年金保险是指以被保险人生存为给付保险金条件，并按约定的时间间隔分期给付生存保险金的人身保险；
- 年金保险有“保险”的共性，更有“年金”的特性，它可以合理安排“保险”里投保人、被保险人、受益人，灵活使用“年金”所创造的安全、确定、持续的现金流，分红型年金保险，还可与保险公司共享分红保险业务经营成果！

年金是一笔终身现金流

创造安全、确定、持续的养老现金流，资产安全无风险、定量给付有保障、定时给付有规律。

年金 保险

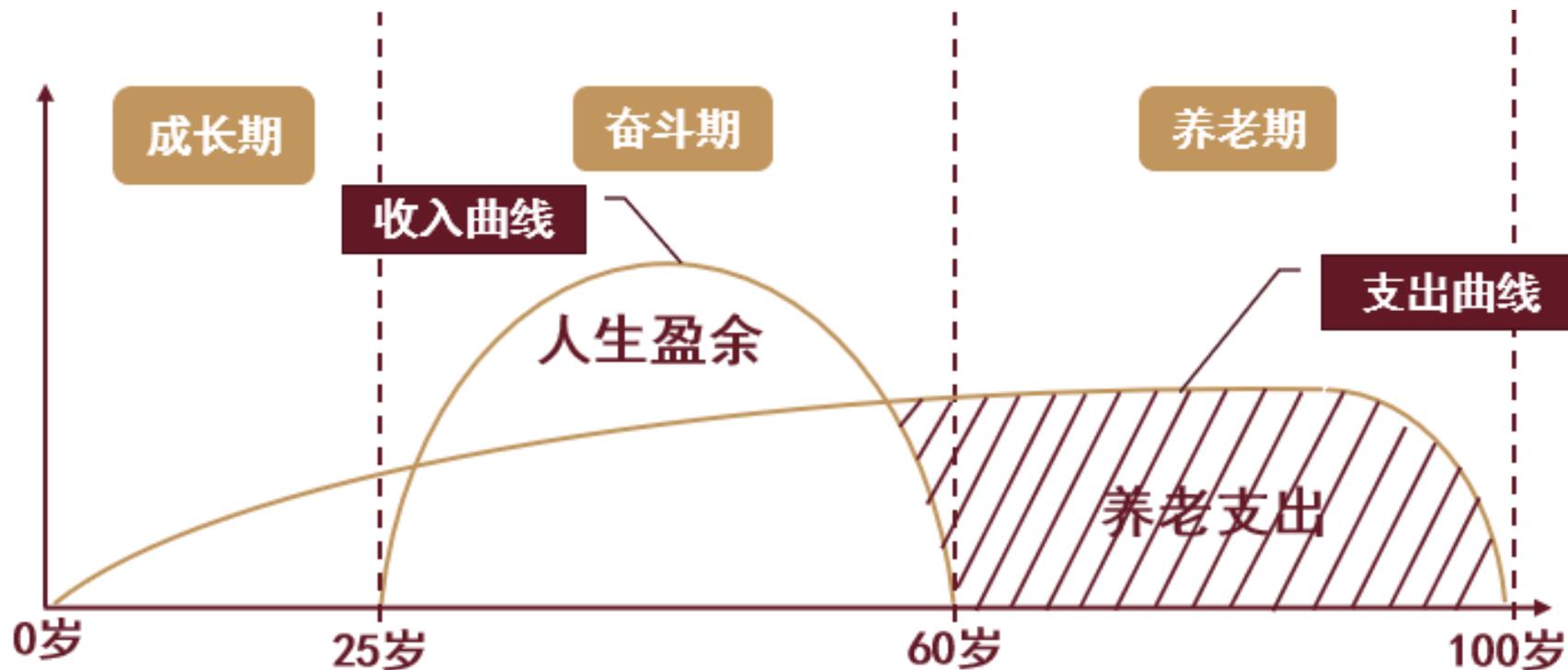
保险是一种独特的法律架构

通过法律合同的形式，将投保人、被保险人、受益人对财富的所有权、控制权、使用权的明确与转化做出了规定。

什么是年金

年金保险的本质

- 年轻时持续积累，退休后使用，用作**养老和医疗支出**；
- 强制储备、长期积累、养老专用，建立与生命长久相伴的**现金流**；
- 设计时即确定预定利率，**复利形式积累**，做时间的朋友。



全生命周期的现金流规划

年金保险的两大功效

一、化解长寿风险

以”生存”
为前提
活到老
领到老

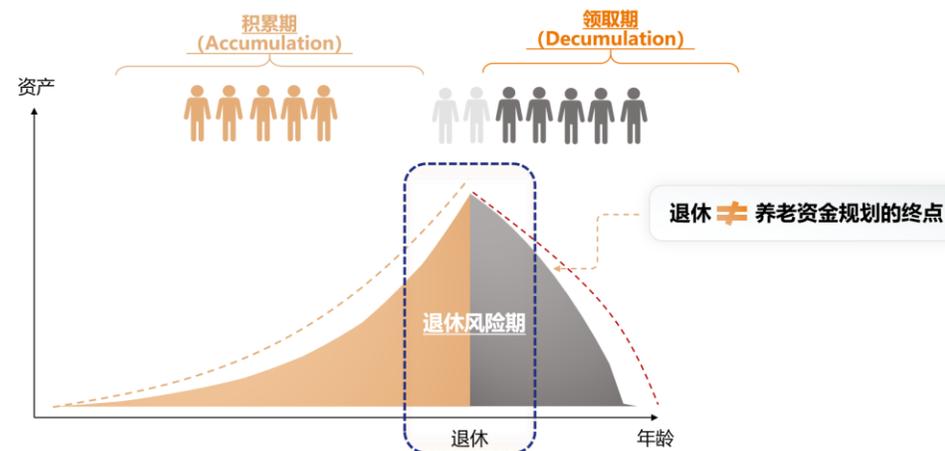
二、实现跨周期的财务安排

提供人生中
不同阶段
专款专用
的现金流

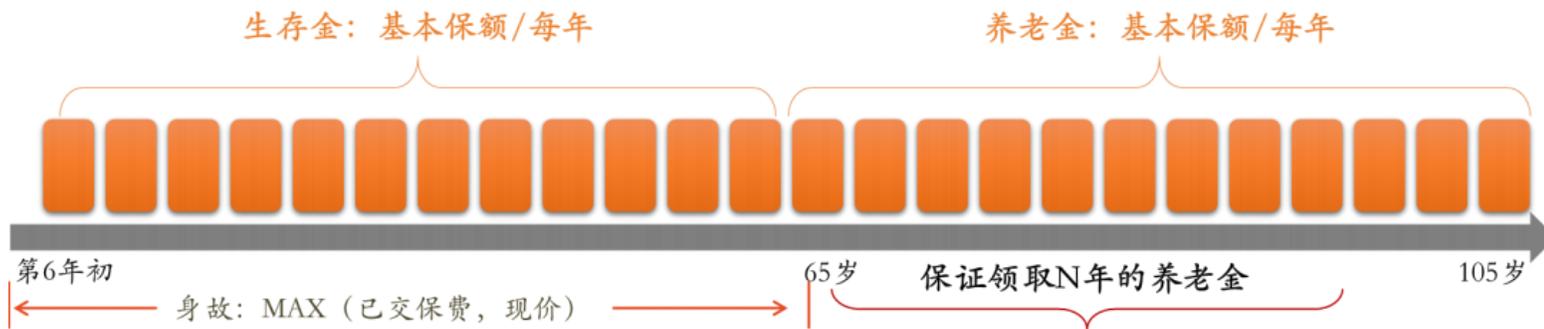
分账户流动性管理

对抗长寿时代风险，科学规划积累期与领取期

百岁人生，每个阶段的现金流应分账户规划
在退休风险期，财富积累接近峰值
出现损失的影响较大，更要做好资产的安全规划



年金：把“现金”变成与生命等长的“现金流”



生命的长度
决定养老筹资的长度
需要有伴随终身的现金流

年金+万能的解决方案 左手现金流 右手滚雪球

长期分红年金+万能账户，攻守兼备，为长寿时代筹资

安全性资产

长期分红年金



万能型保



打造长期稳健、具有
收益竞争力的产品组
合解决方案

保费流入



运作模式

分红账户

年度生存金

年度红利(若有)

万能账户

方案
三大
优势

保底利率优势

设有最低保证利率，锁定长期回报，抵御利率下行风险。

分红优势

通过分红条款，让客户享受公司专业的红利

万能优势

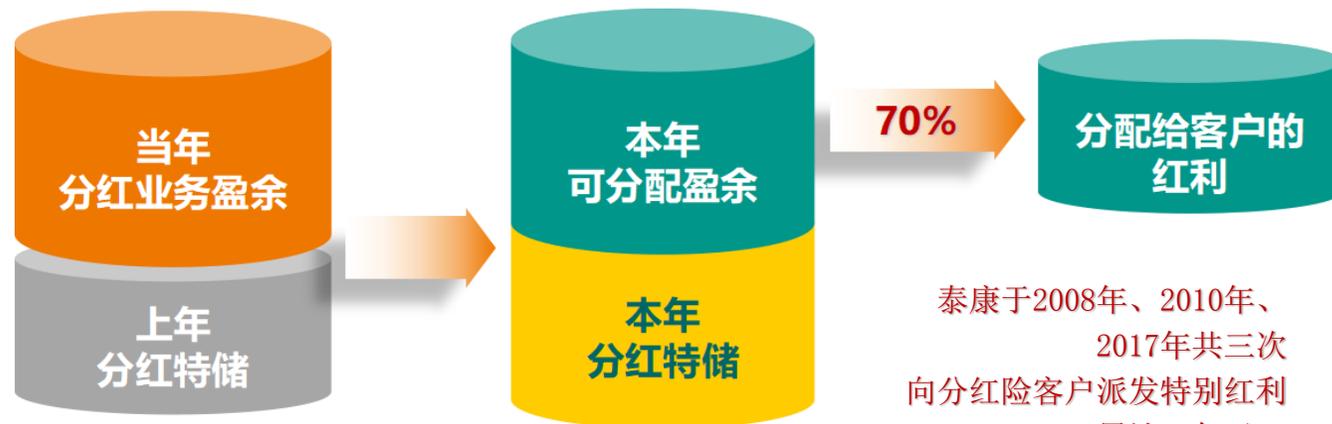
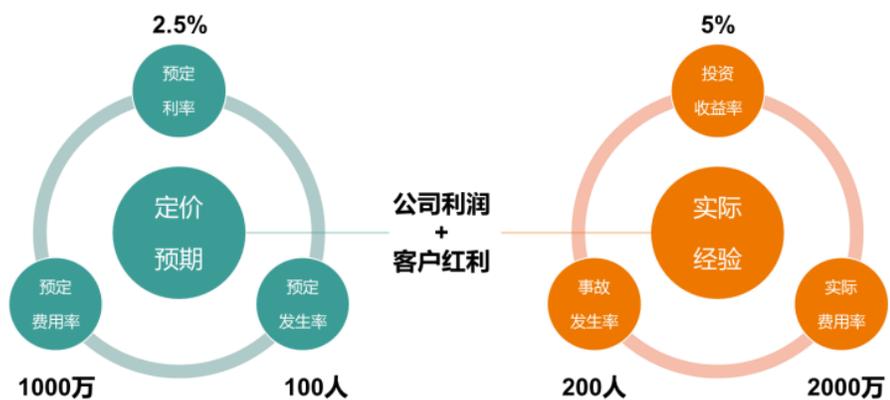
灵活支取,实现二次增值。

分红保险的红利分配规则



八、保单红利及红利分配

本合同为分红保险合同，您享有参与分配我们分红保险业务可分配盈余的权利。本产品的红利来源于利差，即将实际经营成果优于预定假设（预定利率假设）的盈余，按 70% 的比例分配给投保人。



泰康于2008年、2010年、2017年共三次向分红险客户派发特别红利累计26亿元。

可分配盈余来自预期与实际的差异，

➢ 利差：预期投资收益与实际投资收益的差异

分红特储——长期经营者独有的护城河

- 用于应对后续年度可能出现的分红不足，平滑各年度间分红水平
- 其占比超过监管要求的，必须释放，以红利方式进行派发

跟随机构做长期价值布局

保险资金发挥“耐心资本”效用，为分红险客户打造长期持续价值投资效应

证监会：大力推动中长期资金入市

引导大型国有保险公司
增加A股投资规模和实际比例



每年新增保费的30%用于投资A股

证监会主席吴清

金融监管总局：鼓励保险资金稳步提升投资股市比例，力争每年新增保费30%用于投资股市



央广网

2025-01-23 10:35 发布于北京 央广网官方账号

+ 关注

央广网北京1月23日消息 23日，国新办举行新闻发布会，介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况。国家金融监管总局副局长肖远企表示，鼓励保险资金稳步提升投资股市比例，力争每年新增保费30%用于投资股市。

肖远企提到，2024年9月，国务院发布了《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，提出要“发挥保险资金长期投资优势。培育真正的耐心资本，推动资金、资本、资产良性循环”。金融监管总局坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续引导保险资金加大股市投资力度。目前，保险资金投资股票和权益类基金的金额已经超过了4.4万亿元。

肖远企指出，从保险资金运用情况看，资本市场和未上市企业股权是主要的投资方向，目前股票和权益类基金投资占比是12%，未上市企业股权投资占比是9%，两项加起来是21%，这反映出保险资金作为耐心资本、长期资本在投资长期方面的优势和决心。

万能账户加速及放大财富远端的积累效应

年金+万能账户具备财富增值性，提高筹资效率，应对不确定性支出

30年复利现象

50年复利之花

70年复利之神

收益

拉长财富积累的时间
实现资金指数级增长

积累到拐点后飞速增长

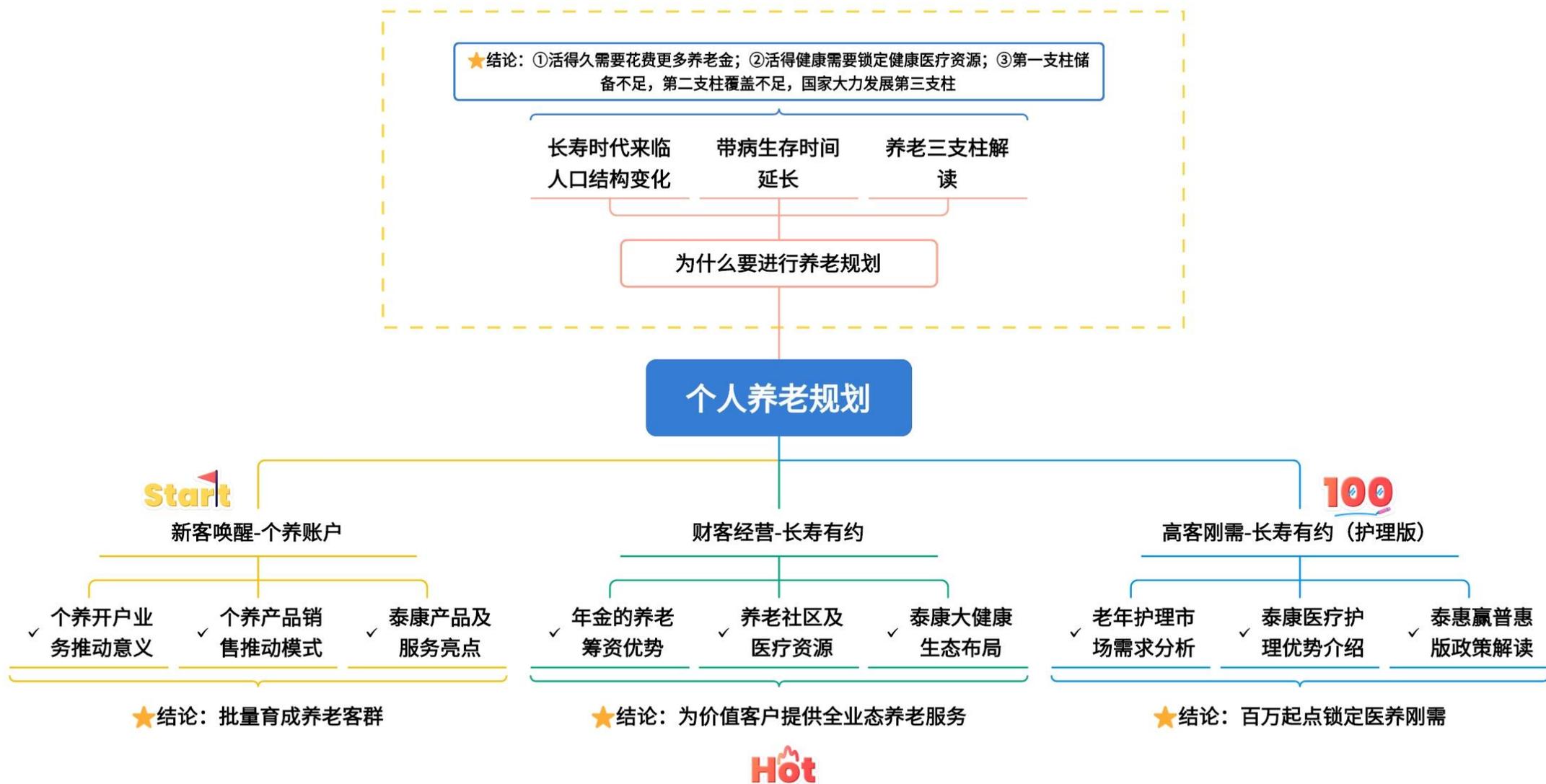
复利

单利

时间

有别于单利，载明于保险合同中的保底利率，以及与保险公司共享的收益，都是以复利形式进行累积，时间越长，复利之花的效果就越好。而长寿时代，正好是复利最好的表演舞台。

长寿时代背景下的养老基础客群经营逻辑



年金是长寿时代下科学筹资的优选工具

养老保障

- ① 资金筹集
- ② 服务资源锁定
- ③ 预防道德风险

跨周期的财务规划

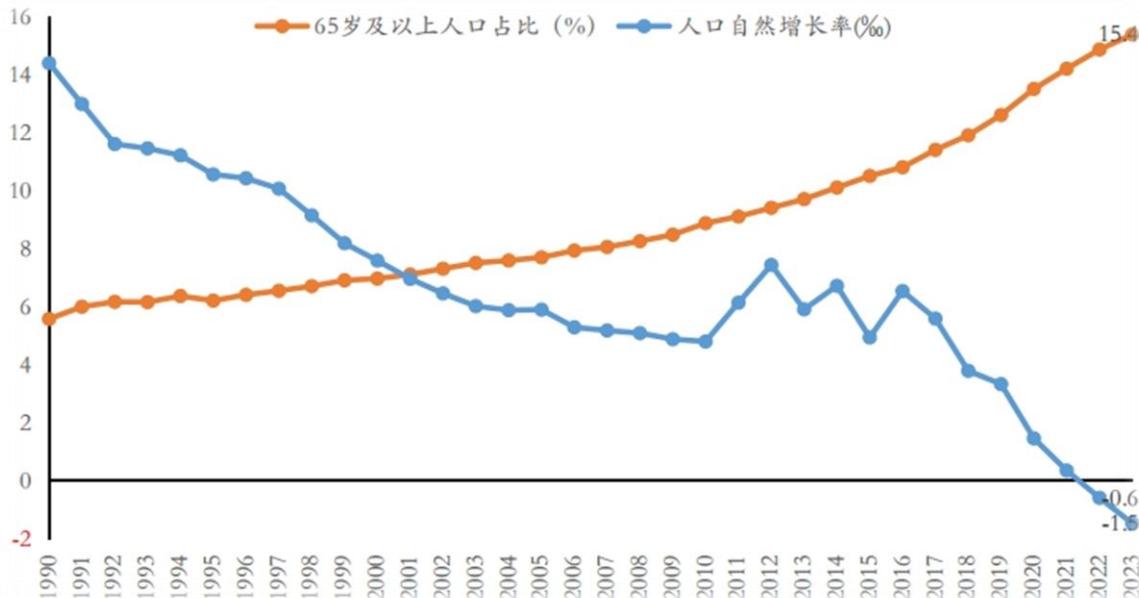
- ① 提前参与产业布局
- ② 共享久期配置红利
- ③ 养老的尽头才是财富传承



一讲：中国进入长寿时代

➤ 中国已经是中度老龄化社会

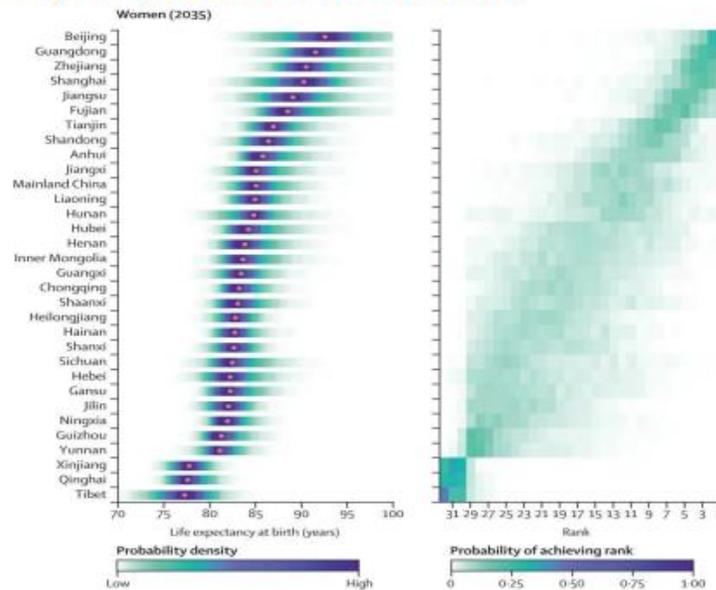
根据国家统计局，2023年末我国60岁及以上人口达2.97亿，占全国人口的 21.10%；其中65岁及以上人口占全国人口的 15.40%，已经进入**中度老龄化阶段**。



➤ 人均预期寿命不断增高

《柳叶刀》2023年4月对中国31个省的预期寿命进行预测
2035年，中国预期寿命将达**81.3岁**，部分省份女性超90岁

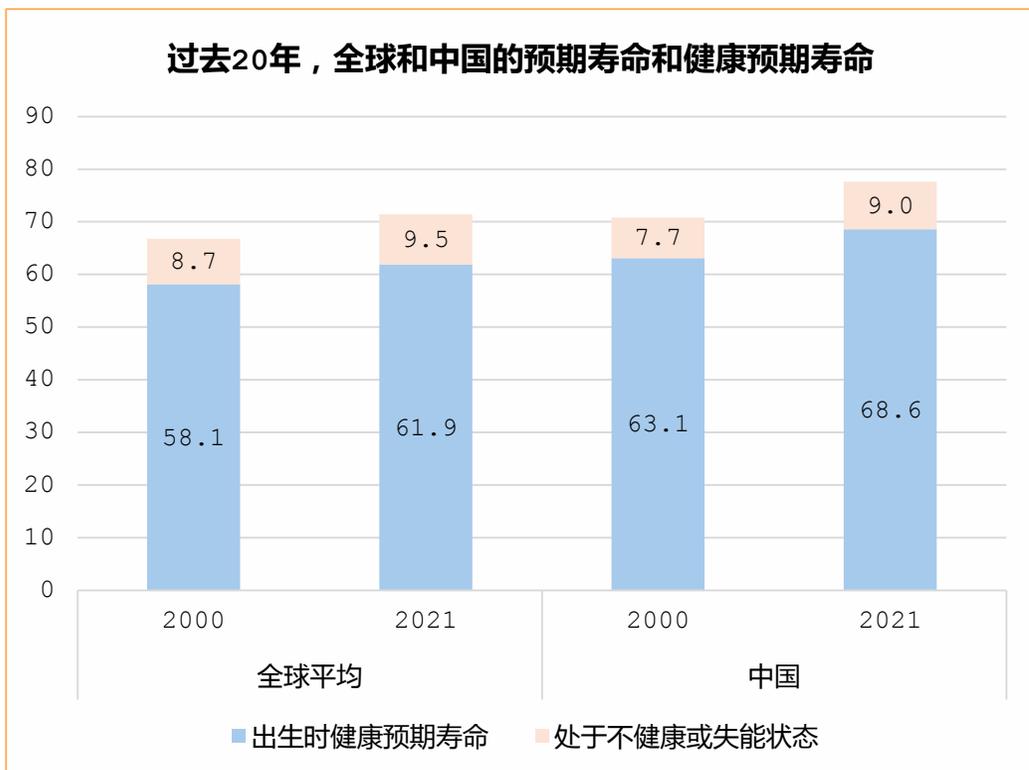
图：2035年，中国女性预期寿命分省分的预测



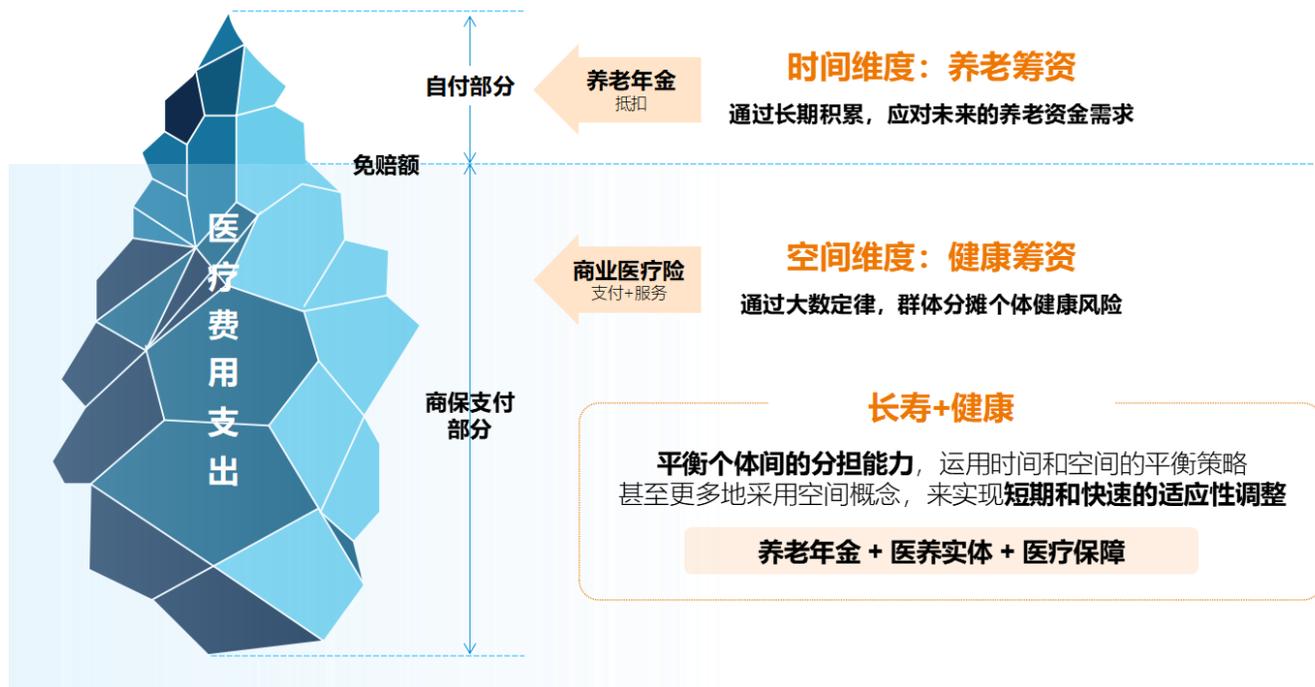
二讲：长期带病生存不可忽视

人类正在进入长寿时代，但迈入健康时代的步伐并不同步，长寿时代还需要健康筹划

图：过去20年间，全球平均预期寿命增长了4.6年，但健康预期寿命仅增长了3.8年。处于不健康或失能状态的时间从8.7年增加到了 9.5 年。与全球平均水平相比，中国处于不健康或失能状态的时间从7.7年增长到 9年



养老和健康筹资相结合：确定性与不确定性的平衡



三讲：养老服务总量不足、结构不均衡，服务碎片化

养老床位需求

现有814万张 缺口3300万张 床位空置率48%



养老护理人员需求

现有50万人 缺口550万人



医疗服务割裂、医养分离 “龚玉-当你老了，我陪老伴的就医经历”

- 一年半8次周转
- 就医求人4次
- 雇佣8位护工
- 医养分离
- 最后宰一刀

故事背景

龚玉（70多岁）的老伴（80多岁）自2018年2月9日摔倒就医，到2019年8月4日离世，约一年半时间，估算总花费约15.8万

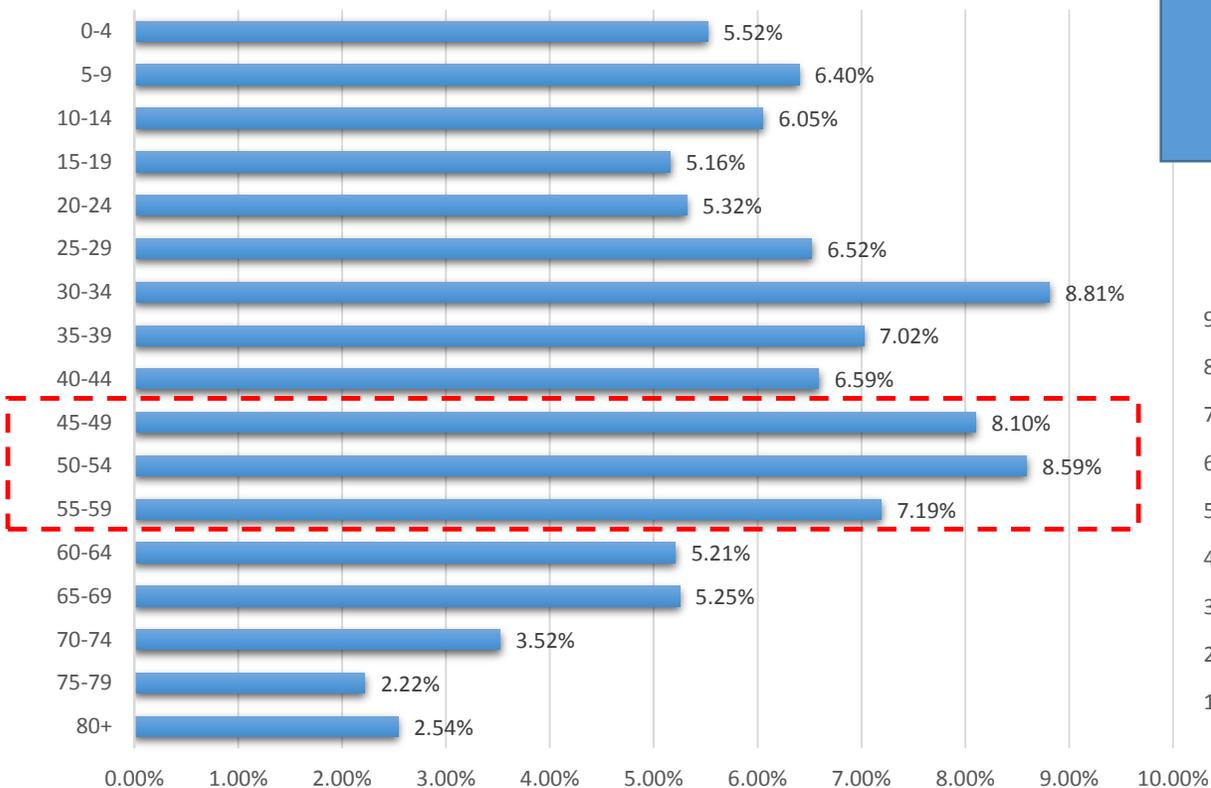


以患者为中心的就医体验+整合式医疗服务 “加州大学旧金山分校医学中心国际部的求医经历”

- 国内就医：排队6小时看病5分钟，原本无需手术的骨髓瘤误诊为骨巨细胞瘤，需要手术且风险极高
- 联系UCSF国际中心：专人服务，5天完成预约，协助就诊资料和签证准备
- 就医：国际部专人接待，全程讲解和陪同，耐心讲解病情和治疗方案，主动问及感受
- 诊疗及检查：病理医生亲自穿刺活检，过程无痛苦。通过多学科诊疗明确为骨髓瘤，无需手术，转诊接受放疗，治疗后定期复查，全程花费约45万人民币，生活回到正常轨道

高品质养老资源成为稀缺资源

2020年全国各年龄段人数占比

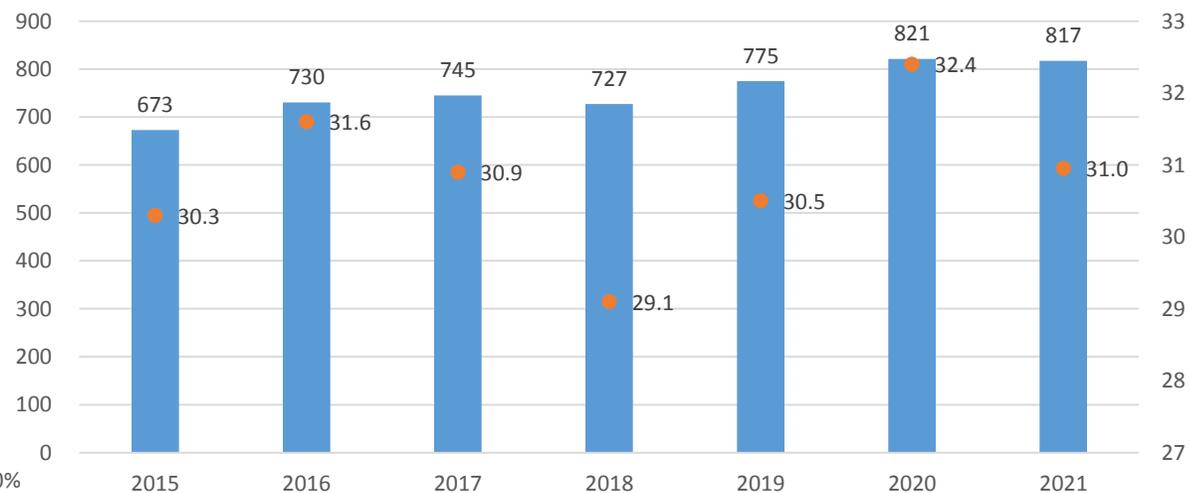


中国历史上人口最多的中年人群，将在未来15年内达到退休年龄，人口占比高达**23.88%**！

2035年：

- ✓ 超级老龄化社会，60岁以上老人占比超30%
- ✓ 每千名老人50张床位，需要至少2000万张床位！
养老床位缺口巨大，高品质养老资源更为稀缺！

2015—2021年全国养老床位数据



■ 养老床位总数 (万张) ● 每千名老人拥有养老床位数 (张)

四讲：养老三支柱体系下，做个人养老的CFO

中国的“三支柱”养老保险体系，2023年底规模约13.5万亿



养老需要准备多少钱？

假如25岁工作，在60岁时**退岗/退休**，并且能够活到85岁，他就要花35年的时间打工赚钱，支撑60年的生活开销，其中包括25年的养老时光，那么他需要准备多少养老钱？

- **预期养老费用 = 预期养老年限 × 月均养老支出 × 1.2**
 - **预期养老年限 = 预期寿命 - 退休年龄**
 - **月均养老支出 = 基本生活开支 + 医疗保健费用**
+ 养老服务费用 + 其他支出

数据来源：中国老年学和老年医学学会老龄金融分会、清华大学银色经济与健康财富发展指数课题组、大家保险联合发布的《中国城市养老服务需求报告（2021）》，发布时间为2021/12/23。预期养老费用=预期月均养老支出×预期养老年限×12；预期月均养老支出（含通胀率）=预期月均养老支出（无通胀）*【1+年通胀率】^{年限}。年通胀和率为3%

养老消费估算表-(含医疗护理)

	最低标准	低端	中端	高端	顶端
日常消费（吃穿住用行）	16860（每月1405元）	34400（每月2867元）	96800（每月8067元）	196600（每月16383）	690600（每月58383）
医疗消费	1200（每月100元）	3600（每月300元）	12000（每月1000元）	36000（每月3000元）	60000（每月5000元）
护理消费	0	6000（每月500元）	24000（每月2000元）	60000（每月5000元）	120000（每月1万元）
临终服务	0	0	0	10000（按照临终服务20万元的费用平摊到退休后余寿20年计算）	20000（按照临终服务40万元的费用平摊到退休后余寿20年计算）
合计	18060（每月1505元）	44000（每月3667元）	132800（每月11067元）	302600（每月24383元）	890600（每月74216元）

注：1、按照估算原则，最低标准的生活费用

2、吃穿住用行按照夫妻二人估算，医疗消费也相应的考虑到了二人合计，考虑到医保报销，以及医疗费用除了慢性病以外，一般是随机发生，因此按照退休后养老期间的总医疗费用平摊到退休后每年进行计算，方便理解费用缺口

3、医疗费用从某种意义上来说，理论上是无穷大，但是突破上限的几率并不高（很多疾病的终点不是无休无止的消费，而是最终死亡）。但是在医疗期间提升生活质量的费用是非常高的，例如医保只负担多人病房，但是病人如果希望享受高端服务住私人单间病房，那就只能自费，从而医疗费用会迅速提升。

4、护理消费考虑到夫妻子女可以互相照料，进行了从低估算。

5、临终护理和关怀单独列项，不属于医疗也不属于护理。

6、丧葬费用并未列入，因为这跟聘请家庭律师、高端消费一样，是基于居民的个人意愿调整的。

7、要达到中端的养老消费水平，预计企业工作退休的夫妻两人的基本养老金总合是不够的

8、要利用退休金达到一般高端的养老消费水平，起码应该夫妻二人均在体制内（公务员和事业单位）工作退休，并具有一定职级才能勉强达到

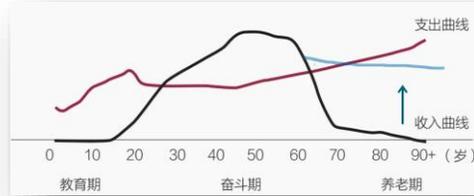
总结：终身分红型年金险是最好的筹资工具

“终身”可以实现长期财富增值

终身分红型年金险承担所有长寿风险

保险期间生存即可领取，活得越久领的越多

退休后的终身年金给付永久地提升了收入曲线



01

03

年金形式的给付天然契合养老，符合监管导向
《新国十条》指出要持续推动商业养老金融改革。大力发展商业保险年金，鼓励保险机构创设兼具养老风险保障和财富管理功能的商业保险年金新型产品，支持浮动收益型保险发展。

分红年金
+
万能账户

年金+万能账户具备财富增值性，提高筹资效率，应对不确定性支出

有别于单利，载明于保险合同中的保底利率，以及与保险公司共享的收益，都是以复利形式进行累积，时间越长，复利之花的效果就越好。而长寿时代，正好是复利最好的表演舞台，有效化解养老支出敞口风险和养老通胀风险

如果经济下行、股市下跌、利率震荡/下降：

按合同约定，保险公司将为客户的收益率兜底，长期年复合收益率约2%。客户没有亏损的风险；

如果经济上行、股市上涨、利率上涨：

保险公司会将不低于70%的投资收益分配给客户，客户有机会获得2.5%-3%，甚至更高的年复合收益率

02

04

“分红”下有保底、向上获得投资收益

与万能账户结合，加速养老金的积累与放大

THANKS!

感谢聆听

学以致用

知行合一